



今日关注

- 尚福林接受采访的系列表态

财经要闻

- 发改委宣布解除对食品类商品临时价格干预措施
- 谢旭人发税改信号：扩资源税范围 增地方收入
- 燃油税或明年1月1日起征收，每升油降价1元征税1.5元
- 中国11月份采购经理人指数(PMI)大幅跌至38.8

东吴动态

- 东吴优信债券型基金在农行推出定期定额业务
- 活动预告：12月2日东吴基金钱巍先生做客东方财富网

理财花絮

- 降息之下投资者选择基金之路径

热点聚焦

- 金砖四国的消费者将“拯救世界”

机构观点

- 中金公司宏观点评：工业生产继续跳水，利润初现负增长
- 国泰君安：全球联合降息迫近，降息空间支持债市

下基金净值表

2008-12-1

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5399	2.2599	1.39%
东吴动力	0.9032	1.4232	0.87%
东吴轮动	0.7224	0.7224	1.93%
东吴优信	1.0045	1.0045	-0.03%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1894.62	1.25%
深圳成指	6763.97	1.58%
沪深300	1864.21	1.87%
香港恒生指数	14108.84	1.59%
标普500指数	816.21	-8.93%
道琼斯指数	8149.09	-7.70%
纳斯达克指数	1398.07	-8.95%

今日关注

尚福林接受采访的系列表态

12月1日在深圳召开的第七届中小企业融资论坛期间，证监会主席尚福林在接受采访时表示：

1. 关于大非的政策都是明确的，不会变动。
2. 重点做好四方面工作，包括推进上市公司并购重组、加大对中小企业支持的力度、大力发展公司债券市场、进一步加强监管。
3. 推进上市公司并购重组。将充分发挥资本市场作用，促进产业结构调整，鼓励上市公司通过创新并购、重组手段进行并购重组，提升整体竞争力。
4. 加大对中小企业支持的力度 适时推出创业板。
5. 大力发展公司债券市场。推动商业银行自主参与交易的市场，推动在交易所市场发行金融债券品种，扩大中小企业发债，完善交易所市场产品结构。
6. 进一步加强监管。做好证券公司融资融券的业务工作，和股指期货推出前的各项准备；完善市场管理机制，进一步加大对操纵市场内幕交易、利益输送等违法违规案件的查处力度；加强证券期货风险监控，落实资本市场重大风险预警和应急处理机制，及时发现和化解风险隐患，全力维护市场安全稳定运行。

财经要闻

发改委宣布解除对食品类商品临时价格干预措施

国家发改委宣布，根据《价格法》第32条规定，自12月1日起解除年初对成品粮及粮食制品、食用植物油、猪肉和牛羊肉及其制品、乳品、鸡蛋等食品类商品的临时价格干预措施，停止对相关商品的提价申报和调价备案工作，由经营者自主定价。

谢旭人发税改信号：扩资源税范围 增地方收入

财政部部长谢旭人在12月1日出版的中共机关刊物《求是》杂志上表示，中国将推进资源税制改革，适当扩大资源税征收范围，实行从价和从量相结合的计征方法，以促进资源节约和环境保护，适当增加地方主要是中西部地区财政收入。

燃油税或明年1月1日起征收，每升油降价1元征税1.5元

由国家发改委起草的燃油税改革方案已上报国务院，很快将向社会公开征求意见和建议。据介绍，方案向社会公开征求意见和建议的时限是15天，将不断汇集各方意见、建议并对原方案进行修改，于2009年1月1日起颁布执行。

中国11月份采购经理人指数(PMI)大幅跌至38.8

中国物流与采购联合会 1 日公布,11 月份采购经理人指数(PMI)大幅跌至 38.8,明显低于于 10 月份的 44.6,为该指数创建以来的新低,且为连续第 3 个月位于 50 之下,显示中国制造业环境继续恶化。

东吴动态

东吴优信债券型基金在农行推出定期定额业务

为满足广大投资者的理财需求,东吴基金决定自 2008 年 11 月 28 日起开通东吴优信稳健债券型证券投资基金在农业银行的定期定额投资业务,并参与农业银行基金定期定额投资业务申购费率优惠活动。

“定期定额投资业务”是基金申购业务的一种方式,投资者可以通过农业银行提交申请,约定每期扣款时间、扣款金额及扣款方式,由农业银行于约定扣款日在投资者指定资金账户内自动完成扣款及基金申购业务。投资者在办理基金“定期定额投资业务”的同时,仍然可以进行日常申购、赎回业务。

12 月 2 日东吴基金钱巍先生做客东方财富网

活动地址:东方财富网 <http://show.eastmoney.com/20081202dw/>

活动时间:12 月 2 日 15:00-17:00

理财花絮

降息之下投资者选择基金之路径

央行的再度降息表明了国内宽松货币政策的启动。这对投资者投资基金产品将会产生深远影响。对此,投资者要做好四个方面的准备。

第一,基金投资成为投资者谋取投资收益的重要产品。大幅降息将直接会导致投资者在银行存款利息的大幅度减少。对于投资者资金的保值和增值将产生直接挑战,需要投资者及时调整和转变投资观念,寻找更好的投资途径,而基金产品将成为投资者的重要选择。

第二,选择与货币政策变动方向有利的基金产品。目前的基金产品众多,而受大幅降息影响的股票型基金及债券型基金,尤其是货币市场基金都应当成为投资者选择的目标和对象。但这需要投资者结合自身的投资需求及偏好,尤其是风险承受能力而定。因为银行存款利率的大幅下调,将直接影响到投资者存款收益的减少,从而导致银行资金向股市和债市流动。

第三,投资组合考虑基金产品成为一种必然。虽然基金是一种专家理财产品,但投资者也不能

孤注一掷进行投资，仍需要通过分散投资的方式，化解集中投资基金而带来的投资风险。因此，在选择基金产品时，也不能盲目跟风，而应当量力而行。

第四，面对基金产品的净值下跌，应当寻找管理和运作较好的基金管理人旗下的基金产品进行选择，对于投资者来讲是非常重要的。因为大幅降息将直接会导致上市公司经营成本的下降，有利于上市公司业绩的提升，更有利于促进投资者投资意愿的增强，从而推动证券市场的上涨。因此，运用闲置资金进行优质基金产品的补仓是非常必要的。

热点聚焦

金砖四国的消费者将“拯救世界”

全球经济能否持续增长，可能得全赖魏玉芳（音译）这样的消费者了。魏玉芳是中国淮河流域的一名农妇，她有个小小的梦想，希望能买台空调，让她的家人免于每年夏天遭逢热浪侵袭安徽省小岗村之苦。

正值美国及日本等主要经济体面临衰退之际，金砖四国中像魏玉芳这样的 28 亿人口，有望提供充分的消费需求，能刺激经济避免下滑。高盛经济师 Jim O'Neill 指出，投资人认为，金砖四国的增长加速，将有助安度这场危机。O'Neill 认为，金砖四国的消费者料提高消费，他说，“金砖四国的消费者会拯救世界”。

中国政府也善尽职责，11 月 9 日推出的 4 兆元人民币激励方案，显示他们欲刺激国内消费、弥补海外出口需求放缓的不足。日前金砖四国财长首度举行会议，联合声明中指出：“这场危机彰显部分先进国家中，对金融业风险管理、法规监管的不足。也展现金砖四国经济体的弹性”。

巴西总统 Luiz Ignacio Lula da Silva 说，“这是全球危机，也需要全球共同解决。发展中国家的参与至为重要。”中国国家主席胡锦涛 11 月 15 日在高峰会上指出，维持中国经济稳定、相对快速增长，就有助改善全球金融稳定、经济增长。

中国两年激励方案将提高房屋、道路、铁路、机场等支出，对投资设备的企业提供租税减免，也对农民施以补助。这项计划相当于中国年度国内生产总值（GDP）约 16%，远超过美国 1,680 亿美元的激励方案，后者仅占 GDP 约 1%。中国推出激励方案后，美国总统当选人奥巴马也表示，支持美国经济推出大型激励方案，他的幕僚已称，规模可能超过 6,000 亿美元。

尽管中国消费者整体而言，在总支出上仍未超越美国消费者，但是中国的消费金额不断增长，10 月零售销售增加 22%。相较之下，美国第三季零售销售却出现七年来首度下滑。

O'Neill 指出：“自 2007 年 10 月开始，中国消费者对全球 GDP 成长的贡献已超越美国消费者”。O'Neill 在 2001 年 11 月的报告中，率先使用“金砖四国”一词，至今整体来说，金砖四国的表现已

较当时他预估的情况更好。他原本预测 2010 年前，这四国将占全球经济产出的 10%，如今则已逾 15%。

美林的看法也同样乐观。美林全球经济团队 10 月的报告中指出，“金砖四国是否有助稳定全球经济？看来可以”。

这不代表全球经济下滑，金砖四国能置身事外、毫发无伤。末日博士麦嘉华表示：“一年前大家都看好新兴市场，如今全球经济陷入严重衰退，波动最大的新兴市场，受创也最深”。现在的问题是，金砖四国究竟是会进一步下滑，或者反弹回升。新兴市场教父墨比尔斯表示，金砖四国如今买点浮现。他说：“我们就像小孩进了糖果店”。

随着美国及欧洲银行拒绝放款，金砖四国必须面对的困难还包括信贷紧缩。最近的经济数据显示，日本及德国面临衰退，英国及美国也在萎缩，这代表对中国产品的需求放缓，对印度的服务、俄罗斯及巴西的能源及金属需求都降低。

但是 O'Neill 等人仍看好金砖四国，认为这四国较 10 年前已更有能力因应全球经济危机。银行体系更健全，国际贸易也更加扩张，更重要的，金砖四国已累积相当大的外汇储备。

（资料来源：彭博新闻）

机构观点

中金公司宏观点评：工业生产继续跳水，利润初现负增长

奥巴马新政府近期推出拯救花旗、购买抵押贷款证券、向消费债券持有人贷款等三大措施，我们认为其具有时效性、全面性及有效性，可能为金融危机带来转机。但本周数据显示美国经济已深陷衰退，第 4 季度及明年上半年将非常低迷。

中国方面，预计 11 月份经济数据加速恶化：我们估计将于 12 月中旬公布的工业增加值增速下滑至 13 年以来最低 6%，PPI 和 CPI 分别大幅回落至 4-5% 和 2.4-2.9%，出口与进口增速继续放缓而贸易顺差保持高位。预计 1-11 月工业企业利润增速大幅放缓至 10-13%（即 9-11 月份出现同比负增长）。此外，上周发改委主任张平介绍了“4 万亿”投资的构成，其中近 80% 与基础设施相关。但我们认为目前政府基建投资的“乘数效应”远不如 98 年。

新兴市场经济增长持续放缓，但通胀压力有所舒缓，积极财政政策和宽松货币政策将有助经济避免跌入严重衰退。

国泰君安：全球联合降息迫近，降息空间支持债市

最新公布的各国经济数据再次印证衰退正在加深，同时通胀不断纾缓，预计在美国 FOMC 将议息日前后，各经济体再次联合降息的可能性大增。

中央强调刺激经济要“快重准实”，显示中央对当前经济下滑的担忧已经远超 1998 年。12 月初，备受关注的中央经济工作会议将召开，预计此次会议的主题将集中在落实刺激经济的 11 月 26 日，

央行大幅降息 108bp，既显示除央行落实稳增长政策的决心，也反映了宏观经济的下滑程度可能超过预期。我们预计，央行在未来一年内的还将降息 108bp。

在央行大幅降息政策出台的刺激下，上周银行间市场收益率普遍下降。不过国债和金融债收益率则出现了长短端走势分化现象。短期内市场对于长债依然相对较为谨慎。

我们简单估算了 09 年国债发行的规模。发现在 98 年亚洲金融危机时，国债发行量有跳跃式的上升。若政府为了刺激经济，将 09 年国债发行规模比上 GDP 实际指数维持在 98 年的水平的話，则 09 年国债发行规模可能在 16000 亿以上。

持续大幅的降息将迫使债市投资主体银行的长债配置意愿进一步的加强，加上不断下调的准备金率，因此市场对于长债扩容也不必过于担心。对应发电量增速的历史新低，我们将 10 年期国债目标利率也降至 2.4%，并推荐 5 年期以上的中长债作为配置的重点。

免责声明：本报告中的信息均来自公开资料，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性。本报告及这些信息所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或征价。本报告中的观点亦仅为参考不必然代表东吴基金管理有限公司或者其他关联机构的正式观点。

基金有风险，投资需谨慎。所有基金绩效之信息，均为过去绩效，不代表对未来的绩效预测。

欢迎访问东吴基金公司网站：www.scfund.com.cn，客服电话：021-50509666。